

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 15720081151952

UDC _____

厦门大学

硕 士 学 位 论 文

发达国家主权债务问题的原因、影响及应对

The Causes, Influences and Countermeasures
of Developed Countries Sovereign Debt Problems

黄 艺 阳

指导教师姓名: 黄 梅 波 教授

专 业 名 称: 国 际 经 济 学

论文提交日期: 2011 年 4 月

论文答辩日期: 2011 年 月

学位授予日期: 2011 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2011 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（ ）课题（组）的研究成果，获得（ ）课题（组）经费或实验室的资助，在（ ）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

摘要

2009 年 12 月，希腊主权债务危机全面爆发。紧接着，葡萄牙、西班牙、爱尔兰、意大利等国相继爆出财政问题，德国、法国等欧元区主要国家也受拖累。截至 2010 年 12 月，日本主权债务与国内生产总值之比居发达国家之首，美国的债务问题是全球最大的威胁。这些都在昭示着，以往集中在发展中国家的主权债务问题如今在发达国家也是普遍存在，而且其影响更深，波及范围更广，正在成为世界经济发展的一个高危区。本文以发达国家主权债务为核心，着重探讨发达国家主权债务问题的原因、影响、应对及其对中国的启示。本文结合最新的经济数据和时事热点，通过大量图形、表格，运用比较分析法和归纳总结法，力求清晰地阐明发达国家主权债务问题。

此次发达国家主权债务问题的爆发由内外两方面因素共同导致。内部诱因包括经济发展模式引发的高赤字，主要是产业结构、高福利的社会保障制度等问题；经常项目逆差；欧元区非对称性的财政货币政策和松懈的财政纪律。外部诱因有金融危机、国际游资以及主权信用评级机构的推波助澜。本文认为，内部诱因才是根本。

发达国家的主权债务问题给世界经济带来巨大不确定性。一方面，实体经济遭遇严峻挑战，如世界经济的低位运行、失业率的高企以及通货紧缩的风险。另一方面，金融市场受到重大冲击，表现在银行业的资金困难、股市的低位震荡、债务的违约风险加大、国际汇市的剧烈波动等。此外，对中国经济亦影响深远。本文认为，虽然此次发达国家的主权债务问题使全球发展风险上升，但是世界经济“二次探底”可能性较小。

为了应对发达国家主权债务问题，世界各国已经采取了相应的措施，既有对危机发生国的援助，也有对危机发生国财政改革的施压。除此之外，本文在欧洲货币联盟治理机制的改革和加强对评级机构的监管方面也提出了建议，并且就此次主权债务危机对中国的启示发表几点感想。

关键词：发达国家；主权债务

ABSTRACT

The Greek sovereign debt crisis erupted comprehensively in December, 2009. Then Portugal, Spain, Ireland, Italy and so on blew out the financial question. Euro zone major countries like Germany and France were also affected. Up to December, 2010, ratio of the Japanese sovereign debt and the GDP came first in of developed countries. US's debt question is the global biggest threat. These are making it clear that sovereign debt question formerly concentrating in the developing countries now is also the universal existence in the developed countries. And it influences the economy more deeply, affects the scope to be broader, and becomes a top digit area for the world economic development. This article focuses on the developed countries sovereign debt, discussing the developed countries sovereign debt question about the reasons, the influences, measures and China's enlightenment. This article unifies the most recent economic data and the current events. Through the massive graphs, the forms, the comparison analytic method and the induction summary law, this article makes every effort to explain the developed countries sovereign debt question clearly.

The developed countries sovereign debt question's eruption is caused together by the inside and outside aspects. The internal causes includes the economic development pattern included by industrial structure, high welfare's questions and so on, deficit current account, Euro zone asymmetrical finance monetary policy and lax financial discipline. The exterior causes are the financial crisis, the international floating capital as well as sovereign credit rating organization. This article believed that the internal cause is basic.

The developed countries' sovereign debt question brings the huge uncertainty to the world economics. On one hand, entity economy experiences serious challenge, like low position movement of the world economy, high unemployment rate as well as deflation risk. On the other hand, the money market is under the significant impact. It displays in banking industry's fund difficulty, stock market's low position shake, the debt violation risk, the international foreign exchange's fierce fluctuation and so on. In addition, it also affects the Chinese economy profoundly. This article believed that

although the developed countries' sovereignty debt question causes the global development risk rise, the world economy has little possibility of two times search to the bottom.

In order to deal with the developed countries sovereign debt question, various countries had already taken the corresponding measures, including country's aids and finance reform to the crisis countries. In addition, this article gives suggestions on government mechanism's reform of the European monetary alliance and supervision of the rating organization. Besides, the paper expresses several views on this sovereign debt crisis for China.

Key Words: The Developed Countries; Sovereign Debt

目 录

中文摘要	I
英文摘要	II
第一章 导论	1
第一节 选题背景与意义	1
第二节 文献综述	2
一、 关于主权债务相关概念的界定及其经济效应	2
二、 债务危机	10
第三节 研究框架	15
一、 研究思路	15
二、 研究框架	15
三、 研究方法	16
四、 创新点与不足	16
第二章 发达国家主权债务的现状和发展	17
第一节 主权债务的概述	17
一、 主权债务与主权债务危机	17
二、 主权债务违约的历史回顾	17
第二节 发达国家主权债务的现状和演变过程	22
一、 发达国家主权债的现状	22
二、 发达国家主权债的演变过程	27
第三章 发达国家主权债务的原因	31
第一节 内部诱因	31
一、 经济发展模式引发的高赤字	31
二、 经常项目逆差	33
三、 欧元区非对称性的财政货币政策	36
四、 财政纪律	37
第二节 外部诱因	37
一、 金融危机	37
二、 国际游资	38
三、 国际主权信用评级机构	39
第四章 发达国家主权债务危机的影响	42
第一节 对实体经济的影响	42
第二节 对金融市场的影响	45
一、 银行业	45
二、 股市	46
三、 债券市场	48

四、 汇市.....	50
五、 资本流动.....	51
第三节 发达国家主权债危机对中国的影响	51
第五章 发达国家主权债危机的应对和对中国的启示.....	55
第一节 发达国家主权债危机的应对	55
一、 世界各国针对债务危机发生国的援助.....	55
二、 危机发生国的财政改革.....	58
三、 欧洲货币联盟治理机制改革.....	61
四、 加强对评级机构的监管.....	61
第二节 发达国家主权债务的未来发展趋势	63
第三节 发达国家主权债务问题对中国的启示	66
一、 把握宏观经济政策的节奏和力度.....	67
二、 加快经济结构优化调整的步伐.....	67
三、 高度关注中国的债权安全.....	67
四、 加强对公共债务的管理.....	68
五、 谨慎开展区域货币一体化合作.....	68
参考文献	70
致谢.....	73

TABLE OF CONTENTS

ABSTRACT IN CHINESE	I
ABSTRACT IN ENGLISH.....	II
CHAPTER 1 INTRODUCTION.....	1
Section 1 Research Background and Significance	1
Section 2 Literature Review	2
1. Related Concepts and Economic Effects on Sovereignty Debt	2
2. Debt Crisis	10
Section 3 Research Structure	15
1. Research Mentality	15
2. Research Structure	15
3. Research Technique	16
4. Innovation and Deficiency	16
CHAPTER 2 Present Situation and Development of Developed	
Countries Sovereign Debt	17
Section 1 Sovereign Debt Overview.....	17
1. Sovereign Debt and Sovereign Debt Crisis	17
2. Historical Review on Sovereign Debt Default.....	17
Section 2 Present Situation and Process of Sovereign Debt in Developed	
Countries.....	22
1. Sovereign Debt Situation of Developed Countries.....	22
2. The Evolution Process of the Sovereign Debt in Developed Countries.	27
CHAPTER 3 Causes of Sovereign Debt in Developed Countries.....	31
Section 1 Internal Incentive	31
1. Economic Development Model	31
2. Current-Account Deficit	33
3. The Eurozone Asymmetry in the Fiscal and Monetary Policy	36
4. Fiscal Discipline.....	37
Section 2 Outside Incentive.....	37
1. Financial Crisis	37
2. International Hot Money.....	38
3. International Sovereign Credit Rating Agencies.....	39
CHAPTER 4 The Influences of Sovereign Debt Crisis in	
Developed Countries.....	42

Section 1 The Impact to Economic Entity	42
Section 2 The Impact of Financial Market.....	45
1. Banking.....	45
2. Stock Market.....	46
3. Bond Market	48
4. Currencies	50
5. Capital Flows	51
Section 3 Developed Countries Sovereign Debt Crisis Impact to China ..	51
CHAPTER 5 Developed Countries' Respond to Debt Crisis and	
Revelation to China	55
Section 1 Developed Countries' Respond to Debt Crisis.....	55
1. World Aid.....	55
2. Financial Reform	58
3. The European Monetary Union Governance Reform.....	61
4. To Strengthen the Supervision of the Rating Agencies.....	61
Section 2 Developed Countries Sovereign Debt's Future Development	
Tendency	63
Section 3 Revelation to China	66
1. Grasp the Rhythm and Strength of Macroeconomic Policies.....	67
2. Speed Up the Pace of Economic Structure Adjustment.....	67
3. High Interest in China's Debt Security	67
4. To Strengthen the Management of Public Debt	68
5. Prudent Monetary Integration on the Regional Cooperation.....	68
REFERENCES.....	70
ACKNOWLEDGEMENT	73

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 导论

第一节 选题背景与意义

自 2007 年爆发全球金融危机以来，伴随大规模经济刺激计划的实施，家庭负债向国家负债回归，全球各国政府的债务规模激增。预计 2011 年政府债务总规模与国内生产总值比将从 2010 年 76.3% 上升到 79.6%，占全球政府债务规模 90% 以上的发达债务国家是债务上升的推动力量。发达国家的政府债务水平预计将从 2010 年与国内生产总值之比为 94.9% 上升到 100.5%，而发展中国家的政府债务水平开始出现下降趋势或基本稳定。发达国家的主权债务问题已经凸显。

欧洲央行行长特里谢指出，债务问题在发达经济体中具有“普遍性”。达沃斯 2010 年度世界经济论坛就认为，下一次危机最有可能就是主权债务危机，债务问题已经成为全球的重要关注。目前，美国金融危机的冲击尚未结束，全球经济在 2009 年底刚刚出现复苏的趋势，发达国家主权债务问题将引发市场动荡，它深刻地影响着金融市场、市场预期和经济复苏，是未来全球经济的一个重大不确定性。在此背景下，研究发达国家的主权债务问题具有重要意义。

首先，随着主权债务系统性风险的逐步展开，发达国家的企业资产负债表、银行金融系统破产和政府赤字也将会演变为全球金融危机中新的高危区，成为一个新的风险序列。而未来在全球政府债务赤字不断飙升的冲击下，一些“隐性风险”正在向“显性风险”转化，并对金融体系和全球经济带来一定的冲击，全球经济复苏的基础仍然不扎实。本文将深刻剖析发达国家主权债务的现状、原因、影响以及发展趋势，以期对现存的主权债务危机提出解决之道，并防范未来可能出现的风险。

其次，对于中国而言，虽然此次远离欧洲债务危机现场，中期内也不可能发生主权债务危机，但债务问题仍应该引起中国的足够重视和警惕。此方面，本文将有指导作用。

第二节 文献综述

一、关于主权债务相关概念的界定及其经济效应

在研究主权债之前，需要理清它和政府债务、国债、外债等相关概念之间的关系。

（一）概念的界定

1. 债务

债务是人与人、人与法人、法人与法人之间具有契约性偿还义务的金钱、财产或其他资产关系。根据国境，债务有内债和外债之分。内债发生在国境内居民之间；外债则发生在境内居民与境外居民之间。根据不同的发行主体，债务分为公债（政府债务）和私债。私债的债务人为私人部门，而公债的债务人为公共部门。

2. 政府债务和国债

政府债务(government debt)（亦称公债）是指政府凭借其信誉，作为债务人，与债权人之间按照有偿原则发生信用关系来筹集财政资金的一种信用方式，也是政府调度社会资金，弥补财政赤字，并借以调控经济运行的一种特殊分配方式。政府债务是整个社会债务的重要组成部分，具体是指政府在国内外发行的债券或向外国政府和银行借款所形成的政府债务。

政府债务分为中央政府债务和地方政府债务。中央政府债务即国债(state debts)，是指一国中央政府以信用方式筹集资金而形成的对居民和非居民的负债。它包括国内公债和国外公债。除中央政府举债之外，不少国家有财政收入的地方政府及地方公共机构也举借债务，即地方政府债务。

3. 外债

为了明确外债的定义，1988年3月，国际清算银行(BIS)，国际货币基金组织(IMF)、经济合作与发展组织(OECD)和世界银行(IBRD)等四家国际权威机构在其联合出版的《外债：定义、统计范围与方法》一书中，对外债作了统一的规定，即“外债是在任何给定的时刻，一国居民对非居民所欠的已用尚未清偿的具有契约性偿还义务的全部债务。^①”这一定义包括以下要素：（1）必须是居民与非居民之间的债务；（2）必须是具有契约性偿还义务的债务，而非口头协议或意向性

^① 《中国拒绝债务危机》，于颖、李建军著，中国经济出版社，1999年版，第11页。

协议所形成的债务；（3）既可以是本币，也可以是外币表示的债务。

但是由于对外债的债务主体、一国政府承担的责任、内外债划分的界限和债务的币种等方面存在不同解释，国际和国内理论界对外债的定义并没有一个统一的说法。如我国在 2003 年 1 月 8 日颁布、3 月 1 日施行的《外债管理暂行办法》中的外债定义为：外债是指境内机构对非居民承担的以外币表示的债务^①。其中：

“境内机构”是指在中国境内依法设立的常设机构，包括但不限于政府机关、金融境内机构、企业、事业单位和社会团体；“非居民”是指中国境外的机构、自然人及其在中国境内依法设立的非常设机构。

国内学者隆武华（2001）则认为：对于外债的定义，应该从四个方面来把握，即最狭义外债、狭义外债、广义外债、最广义外债。前两者构成内涵外债，后两者构成外延外债，一般可称为准外债。最狭义外债，即最核心意义上的外债，是指国家中央政府所欠的外债，即前面所说的国外公债，也叫主权债、国家外债、公共外债；狭义的外债是指一国居民欠非居民的债务，与上述世界银行等的外债定义基本一致；广义的外债还包括一个国家的外贸逆差。外贸逆差包含一个国家对另一个国家的支付责任，在国际收支表上表现为该国的经常项目赤字；最广义的外债，还应包括外国对一个国家的直接投资和一个国家银行的海外分行在国外吸收的存款等。外国直接投资包括独资、合资和合作等多种形式，其外方投资不构成债权和债务关系，因而不属于外债，这是国际通行的原则。但是，从国际收支表中的资本项目来看，外国直接投资确实又形成东道国的一种红字、一种支付责任。至于一国银行的海外分行在国外所吸收的存款，形式上是非居民的负债，国内总行负有相当的责任，牵动着整个国家的对外信用。从这个意义上说，它们也可归入最广义的外债^②。上述关于外债的四种定义，分别适应于不同的情况，对于外债的管理及整个外债事业的健康发展具有重要的意义。本文所讨论的主权债即最狭义外债。

^① 国家外汇管理局网站，<http://www.safe.gov.cn/>。

^② 隆武华：《外债两重性》，中国财政经济出版社，2001 年 3 月，第 2~4 页。

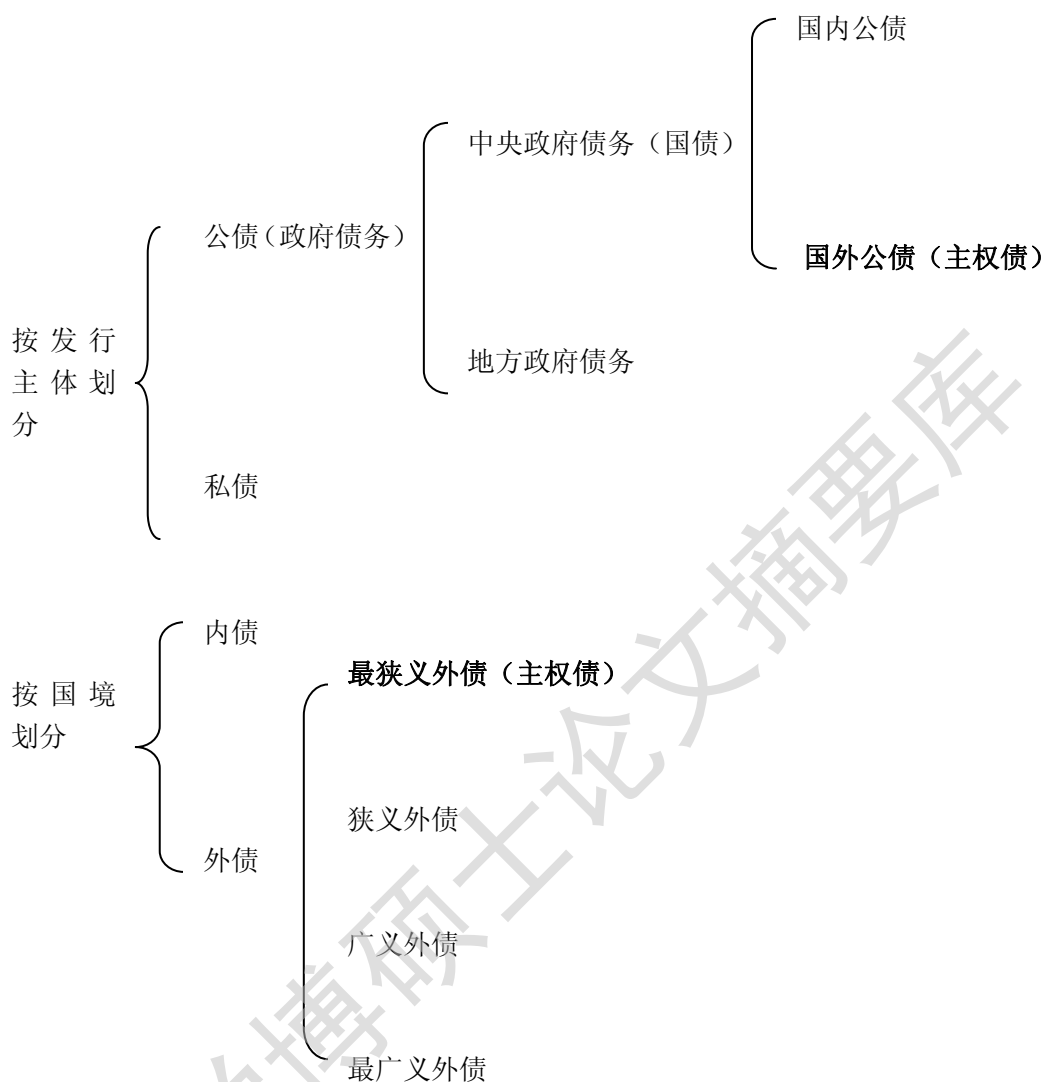


图 1-1 债务的分类

（二）主权债的经济效应

对主权债经济效应的研究主要来自于外债的文献。二战后，世界各国尤其是发达国家纷纷采取增加财政支出和扩大财政赤字来实现经济增长。而弥补财政赤字不外乎有三种融资方式：一，发行货币；二，增税；三，发债。外债对宏观经济的影响，尚未定论。古典学派从反对公债的立场出发，对外债持否定态度，认为外债不利于资本积累，对国民经济的发展是负效应的，是有百害而无一利的。这种观点与他们当时所处的经济环境有密切关系。随着自由资本主义向垄断资本主义过渡，商品经济高度发达起来，社会资金十分充裕，闲置资本增多，经济危机的爆发使国家开始干预经济。在这样的背景下，逐渐产生了一些主张和赞同发

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库